



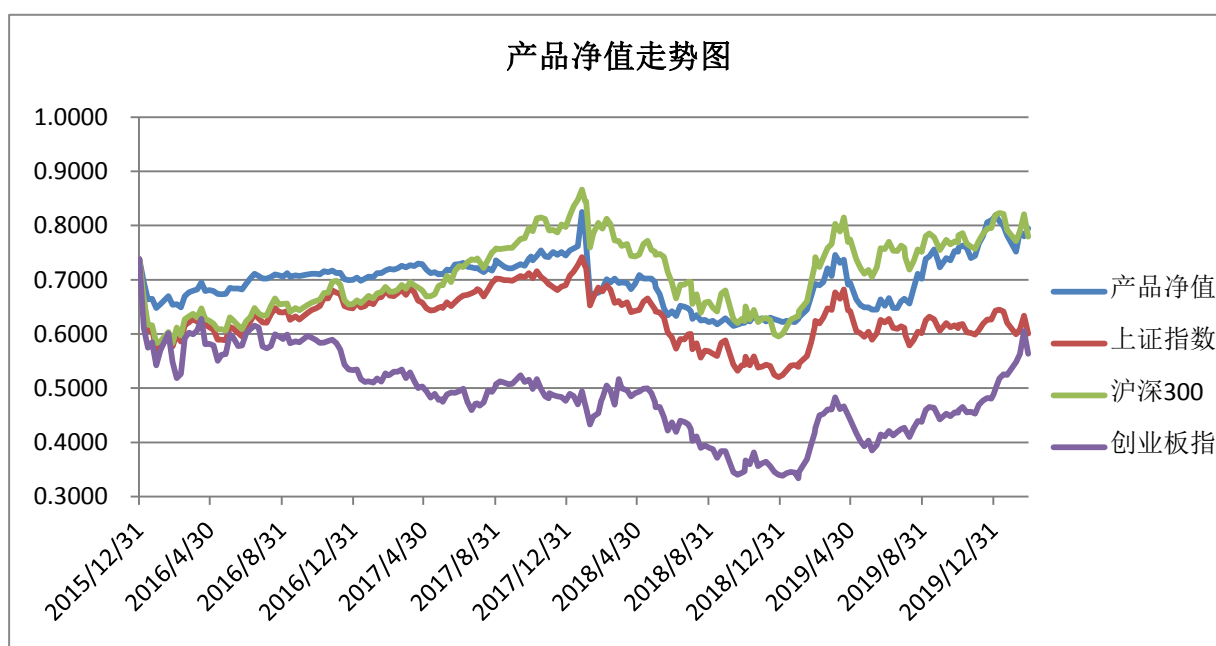
清水源 39 号基金二月运作报告

一. 基金概要

产品名称：融通资本——清水源 39 号资产管理计划			
成立日期	2015 年 6 月 5 日	2 月 28 日单位净值	0.795
管理人	深圳市融通资本管理股份有限公司	2 月 28 日累计净值	0.795
托管人	民生银行	封闭期	6 个月
投资顾问	深圳清水源投资管理有限公司	下一开放日	2020 年 03 月 31 日

二. 基金业绩

上月底净值 0.782 ,本月底净值 0.795 ,本月涨幅 1.66%。同期沪深 300 指数的波动幅度为-1.59%。



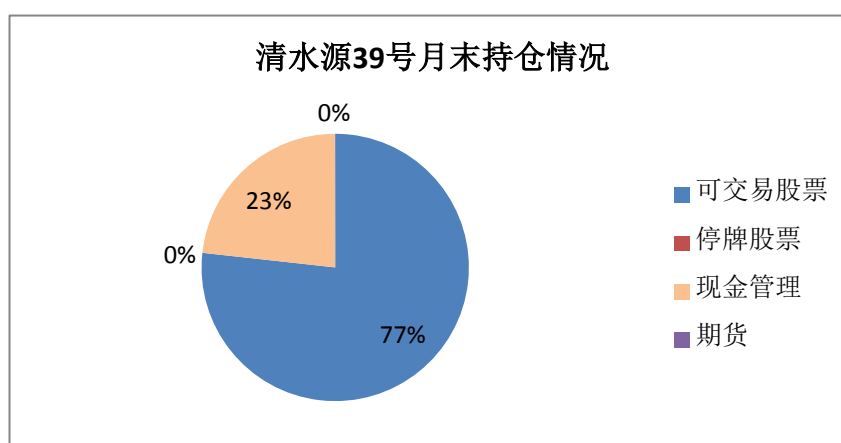
注：清水源 39 号基金为母基金，子基金投资于母基金进行运作，母子基金净值有一定差异，仅供参考。

三. 操作回顾

上月，我们认为 1 季度中国 A 股将维持震荡向上的走势；金融地产等周期类核心资产、优质消费龙

头公司及具备核心技术的科技企业有望获得较高超额收益。主要理由及逻辑如下：(1) 在深化改革开放及工程师红利的大背景下，中长期保持战略看好中国经济及资本市场的积极思维；(2) 中美贸易争端对中国股市的边际影响越来越小，近期或将有积极进展；(3) 消费、金融等核心资产由于稳定增长的业绩最有希望走出长期慢牛的行情，5G 产业链及应用、半导体、云计算、人工智能、航天军工等科技成长类产业受益政策支持想象空间巨大；(4) 全球经济景气周期有望见底回升，国内经济政策较为友好；(5) 中国资本市场将继续加大开放力度，对国际资本而言，长期增加中国 A 股的战略性配置仍是大势所趋，权威机构预计海外资金流入 A 股规模年内可能仍达到 3000 亿人民币。

操作策略上，清水源投资团队倾向于维持中等以上仓位，围绕科技、金融地产、消费的优质公司进行配置。



四. 基金经理观点

2020 年 1 季度，我们认为在前所未有的黑天鹅事件的冲击之后，中国 A 股将维持震荡向上的走势；具备核心技术的科技企业及受益短期政策刺激的周期、消费板块有望获得较高超额收益。主要理由及逻辑如下：(1) 在深化改革开放及工程师红利的大背景下，中长期保持战略看好中国经济及资本市场的积极思维；(2) 新冠肺炎疫情对中国经济及股市的冲击前所未有，且目前海外也有扩散风险，短期的事件

进展仍需密切跟踪；(3) 消费、金融等核心资产由于稳定增长的业绩最有希望走出长期慢牛的行情，电动车、半导体、5G、云计算、人工智能等科技成长类产业受益政策支持想象空间巨大；(4) 为应对疫情对全球经济的负面冲击，各国经济政策将较为友好；(5) 中国资本市场将继续加大开放力度，对国际资本而言，长期增加中国 A 股的战略性配置仍是大势所趋。

我们认为从长期看，中国将继续大力支持战略新兴产业的发展以提高经济发展质量，具备核心技术的科技龙头公司将有望长期获得较高超额收益；中国多年改革开放所积累的强大国力及形成的庞大内需消费市场，消费行业将长期成为海内外资金关注的重点板块。地产、基建等低估值高分红的蓝筹股，有望受益稳增长的政策刺激迎来较好的配置机会。结构层面，我们中长期看好科技、消费、医药等行业的投资机会，同时也会自下而上寻找有超额收益的个股。